

Fondsbørsmeddelelse nr. 8
6. maj 2003

Kvartalsrapport 1. kvartal 2003

REALKREDIT
Danmark

Realkredit Danmark koncernen - hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Indeks 03/02	Året 2002
Bidragsindtægter	544	515	106	2.094
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtjening	324	248	131	1.219
Gebyrer og provisioner, netto	70	59	119	175
Kursregulering fra handelsaktiviteter	48	43	112	141
Øvrige basisindtægter	38	39	97	139
Basisindtægter i alt	1.024	904	113	3.768
Driftsomkostninger og afskrivninger	331	311	106	1.287
Basisindtjening før nedskrivninger	693	593	117	2.481
Tab og nedskrivninger på fordringer	26	-54	-	-74
Basisindtjening	667	647	103	2.555
Beholdningsindtjening	81	-29	-	274
Omkostninger ved fusion	-	17	-	17
Ordinært resultat før skat	748	601	124	2.812
Skat	195	151	129	822
Periodens resultat	553	450	123	1.990

BALANCE

(Mio. kr.)

Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	53.506	37.065	144	33.174
Udlån	477.720	453.779	105	469.414
Obligationer og aktier mv.	25.551	13.649	187	132.707
Øvrige aktiver	3.345	2.322	144	7.286
Aktiver i alt	560.122	506.815	111	642.581
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter mv.	868	2.865	30	31.259
Udstedte obligationer	524.803	472.348	111	567.912
Øvrige passiver	8.578	7.898	109	18.162
Egenkapital	25.873	23.704	109	25.248
Passiver i alt	560.122	506.815	111	642.581

NØGLETAL

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,7	7,7		8,2
Basisindtjening i % p.a. af gns. egenkapital	10,4	11,0		10,5
Omkostninger i % af basisindtægter (O/I)	32,3	34,4		34,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,2	10,0		10,4
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	10,1	9,9		10,3
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	984	1.096		1.043
Rating af obligationer - Moody's	Aaa	Aaa		Aaa
Rating af obligationer - Standard & Poor's	AAA	-		-

BERETNING

Resumé af udviklingen i 1. kvartal 2003

For Realkredit Danmark koncernen kan udviklingen i 1. kvartal sammenfattes således:

- Realkredit Danmark koncernens resultat før skat udgjorde 748 mio. kr. i 1. kvartal i år mod 601 mio. kr. i 1. kvartal 2002.
- Basisindtjeningen udgjorde 667 mio. kr. mod 647 mio. kr. året før.
- Realkreditudlånet steg til 477 mia. kr. ved udløbet af 1. kvartal mod 469 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Markedsandelen for nettonyudlånet blev i 1. kvartal 26,7 % mod 27,4 % i 4. kvartal 2002.
- Realkredit Danmark fik den 1. maj 2003 ratet hovedparten af sine obligationer hos Standard & Poor's. Den tildelte rating, AAA, er den højeste opnåelige hos Standard & Poor's.
- Solvensprocenten ved udløbet af 1. kvartal 2003 udgjorde 10,2 % mod lovens minimumskrav på 8,0 %.

Resultat

Basisindtægterne udgjorde 1.024 mio. kr. i 1. kvartal 2003 mod 904 mio. kr. året før. I basisindtægterne er indeholdt øgede bidragsindtægter og gebyrer som følge af den stigende udlånsportefølje samt af høj konverteringsaktivitet i 1. kvartal 2003.

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde i 1. kvartal 2003 i alt 331 mio. kr. mod 311 mio. kr. året før. Stigningen kan især henføres til den høje udlånsaktivitet i 2003. Omkostningerne i % af basisindtægterne er reduceret fra 34,4 % i 1. kvartal 2002 til 32,3 % i år.

Tab og nedskrivninger på fordringer gav i 1. kvartal 2003 en udgift på 26 mio. kr. mod en indtægt på 54 mio. kr. året før. Tabet i 2003 vedrører primært nedskrivning på nogle få engagementer. Sidste år viste regnskabsposten netto en indtægt, fordi der var en betydelig indbetaling fra afslutning af et konkursbo. Behovet for at foretage nedskrivninger er generelt ikke øget i 2003, blandt andet som følge af, at restancerne fortsat er på et meget lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter et risikofrit afkast og efter administrationsomkostninger, udviste i 1. kvartal 2003 en indtægt på 81 mio. kr. mod en udgift på 29 mio. kr. året før. Egenbeholdningen er defineret som den del af fondsbeholdningen, der ikke knytter sig til udlånsaktiviteten.

Realkredit Danmark er sambeskattet med Danske Bank. De gældende sambeskatningsregler for fordeling af den danske skat i koncernen medfører, at Realkredit Danmarks effektive skatteprocent for 2003 forventes at udgøre ca. 26 %.

Kapital og solvens

Udviklingen i den ansvarlige kapital og solvens kan illustreres således:

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	31. marts 2003*	31. marts 2002*	Året 2002
Kernekapital efter fradrag	25.133	23.055	25.061
Supplerende kapital efter fradrag	255	352	255
Ansvarlig kapital	25.388	23.407	25.316
Vægtede poster i alt	249.573	232.911	243.937
Solvensprocent	10,2	10,0	10,4
Kernekapitalprocent	10,1	9,9	10,3

* Eksklusive periodens resultat

Den ansvarlige kapital i Realkredit Danmark koncernen pr. 31. marts 2003 på 25.388 mio. kr. svarer til en solvens på 10,2 %, hvor lovens krav er 8,0 %. Overdækningen udgjorde således 5.422 mio. kr.

Egenkapitalen blev i 1. kvartal 2003 øget med periodens resultat på 553 mio. kr., hvortil kommer 72 mio. kr. vedrørende opskrivning af noterede aktier som følge af ændrede regnskabsregler. Egenkapitalen udgjorde herefter 25.873 mio. kr.

Realkreditmarkedet

I 1. kvartal 2003 oplevede realkreditmarkedet den hidtil største konverteringsaktivitet, og det samlede bruttoudlån viste en stigning på 87 % til 168 mia. kr. i 1. kvartal 2003 mod 90 mia. kr. i 4. kvartal 2002. For året 2002 som helhed udgjorde bruttoudlånet 332 mia. kr.

Stigningen afspejler den betydelige konverteringsaktivitet, som det fortsatte rentefald indtil medio marts medførte. Mest markant var rentefaldet på obligationer med kort løbetid. I sidste halvdel af marts steg renterne igen. Ved udløb af 1. kvartal 2003 udgjorde renten på et 30-årigt fastforrentet lån 5,4 %, og renten på FlexLån[®] type F1 (100 % årlig rentetilpasning) udgjorde 2,5 %. Ved årets begyndelse var de tilsvarende rentesatser 5,5 og 3,0 %.

Konkurrencesituationen

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 30,0 % i 1. kvartal 2003 mod 33,2 % i 4. kvartal 2002. For nettonyudlånet blev markedsandelen i 1. kvartal 26,7 % mod 27,4 % i 4. kvartal 2002. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udviklingen kvartal for kvartal fremgår af nedenstående tabel:

MARKEDSANDEL, ALLE MARKEDER (%)	1. kv. 2003	4. kv. 2002	3. kv. 2002	2. kv. 2002	1. kv. 2002
Bruttoudlån	30,0	33,2	29,3	32,2	35,6
Nettonyudlån	26,7	27,4	25,6	26,9	31,9

Realkredit Danmarks realkreditudlån steg i 1. kvartal 2003 med 8 mia. kr. til 477 mia. kr. Af stigningen i udlånet udgjorde privatmarkedet 64 %, byerhverv 8 %, landbrug 6 % og boligudlejning 22 %.

I marts 2003 blev der fremsat et lovforslag, som – hvis det vedtages – giver realkreditinstitutterne mulighed for fra 1. oktober i år at tilbyde private boligejere lån, som er afdragsfrie i op til 10 år fordelt over

lånets løbetid. Realkredit Danmark har igangsat udvikling af it-systemer, så den nye låntype – efter konkret rådgivning – kan tilbydes kunderne straks fra lovens ikrafttræden.

Funding

Realkredit Danmarks udlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. Ved udløb af 1. kvartal 2003 havde Realkredit Danmark udstedt obligationer for 525 mia. kr., svarende til 34 % af samtlige udstedte realkreditobligationer på det danske marked.

Alle Realkredit Danmarks obligationer udstedt efter 1. september 1992 har den højest opnåelige rating hos Moody's Investors Service, nemlig Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Realkredit Danmark fik den 1. maj 2003 ratet hovedparten af sine obligationer hos Standard & Poor's. Den tildelte rating, AAA, er den højest opnåelige hos Standard & Poor's og gælder i store træk de samme obligationer, som er omfattet af Moody's Aaa-rating.

Ratingen fra Standard & Poor's ventes yderligere at styrke interessen for Realkredit Danmarks obligationer blandt udenlandske investorer.

Forventninger til 2003

Forventningerne til 2003 er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2002.

Stigningen i forretningsvolumen vil øge bidragsindtægterne i 2003. Nettorenteindtægterne forventes at blive lidt mindre som følge af et lavere renteniveau. Omkostningerne forventes at stige som følge af øgede aktiviteter vedrørende udvikling af nye it-systemer i forbindelse med konvertering til Danske Banks centrale it-plattform.

På denne baggrund forventes basisindtjeningen før tab og nedskrivninger at blive på nogenlunde samme niveau som i 2002.

Tab og nedskrivninger på fordringer forventes ved uændrede konjunkturforsat at være på et lavt niveau.

Beholdningsindtjeningen vil i høj grad afhænge af kursniveauet ultimo året.

Halvårsrapport 2003 forventes offentliggjort den 21. august 2003.

København, den 6. maj 2003

Kontaktperson i Realkredit Danmark:
Administrerende direktør Sven Holm, tlf. 33 39 30 11

Realkredit Danmark A/S
Jarmers Plads 2
1590 København V
Tlf. 70 12 53 00
Fax 33 39 31 71
www.rd.dk
CVR-nr. 13 39 91 74 – København

Realkredit Danmark koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT

(Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002
Bidragsindtægter	544	534	527	518	515
Nettorenteindtægter, ekskl. beholdningsindtj.	324	373	321	277	248
Gebyrer og provisioner, netto	70	47	41	28	59
Kursregulering fra handelsaktiviteter	48	30	29	39	43
Øvrige basisindtægter	38	39	36	25	39
Basisindtægter i alt	1.024	1.023	954	887	904
Driftsomkostninger og afskrivninger	331	351	287	338	311
Basisindtjening før nedskrivninger	693	672	667	549	593
Tab og nedskrivninger på fordringer	26	-24	-6	10	-54
Basisindtjening	667	696	673	539	647
Beholdningsindtjening	81	81	136	86	-29
Omkostninger ved fusion	-	-	-	-	17
Ordinært resultat før skat	748	777	809	625	601
Skat	195	224	290	157	151
Periodens resultat	553	553	519	468	450

BALANCE

(Mio. kr.)					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	53.506	33.174	33.486	35.510	37.065
Udlån	477.720	469.414	466.296	458.460	453.779
Obligationer og aktier mv.	25.551	132.707	22.963	15.573	13.649
Øvrige aktiver	3.345	7.286	2.834	1.832	2.322
Aktiver i alt	560.122	642.581	525.579	511.375	506.815
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter mv.	868	31.259	2.990	4.022	2.865
Udstedte obligationer	524.803	567.912	486.375	473.089	472.348
Øvrige passiver	8.578	18.162	11.519	10.088	7.898
Egenkapital	25.873	25.248	24.695	24.176	23.704
Passiver i alt	560.122	642.581	525.579	511.375	506.815

Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2003 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2002 bortset fra konsekvensen af ændrede regnskabsregler:

Unoterede værdipapirer optages til den anslåede dagsværdi. Efter den hidtidige regnskabspraksis blev unoterede værdipapirer optaget til købsprisen eller markedsværdien, hvis denne blev vurderet at være lavere.

Med virkning for erhvervelser efter 1. januar 2003 optages immaterielle aktiver til anskaffelsværdi og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år. Hidtil blev immaterielle aktiver, bortset fra erhvervet goodwill, udgiftsført i anskaffelsesåret. Endvidere aktiveres forbedring af lejede lokaler foretaget efter 1. januar 2003 under materielle aktiver og afskrives over den forventede brugstid.

Ændringerne indebærer en forøgelse af aktiver og egenkapital pr. 1. januar 2003 på 72 mio. kr. Da den beløbsmæssige effekt ikke er væsentlig, er sammenligningstallene ikke tilpasset, og værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo 2003. Periodens resultat er ikke påvirket af den nævnte praksisændring.

Realkredit Danmark koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL			
(Mio. kr.)	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Året 2002
Egenkapital, primo	25.248	23.254	23.254
Opskrivning af unoterede aktier	72	-	-
Udskudt skat i associeret virksomhed	-	-	4
Periodens resultat	553	450	1.990
Egenkapital, ultimo	25.873	23.704	25.248

Aktiekapitalen består af 6.250.000 stk. aktier a 100 kr. og ejes fuldt ud af Danske Bank A/S.